

Comunicado de Clasificación (estados financieros diciembre 2016)

Cementos Bío Bío S.A.

Ratings

Makarena Gálvez  
Analista Senior  
[mgalvez@icrchile.cl](mailto:mgalvez@icrchile.cl)

Maricela Plaza  
Subgerente Corporaciones  
[mplaza@icrchile.cl](mailto:mplaza@icrchile.cl)

Fernando Villa  
Gerente Corporaciones  
[fvilla@icrchile.cl](mailto:fvilla@icrchile.cl)

Francisco Loyola  
Gerente Clasificación  
[floyola@icrchile.cl](mailto:floyola@icrchile.cl)

Instrumentos	Rating	Acción de Rating	Tendencia	Acción de Tendencia	Metodología
Solvencia / Bonos corporativos	A	Confirmación	Estable	Confirmación	General de empresas; Productos industriales
Efectos de comercio	N1/A	Confirmación	Estable	Confirmación	Criterio: Relación entre clasificaciones de riesgo de corto y largo plazo
Títulos accionarios nemotécnico CEMENTOS	Primera Clase Nivel 4	Confirmación	N/A	Confirmación	Títulos accionarios de sociedades anónimas

Fundamentos de Clasificación

ICR Clasificadora de Riesgo **ratifica en categoría A** con tendencia Estable, la solvencia y líneas de bonos de CEMENTOS BÍO BÍO S.A. (en adelante CBB, la compañía o la sociedad). Asimismo, **ratifica en categoría N1/A** la clasificación de la línea de efectos de comercio N° 042 y en **Primera Clase Nivel 4** la clasificación de los títulos accionarios, nemotécnico CEMENTOS.

La ratificación de la clasificación se sustenta en: (i) ambiente competitivo; (ii) eficiencia en costos; (iii) participación de mercado; (iv) diversificación y (v) situación financiera de la compañía. Al respecto:

- **Ambiente competitivo:** En opinión de ICR, la posesión de yacimientos y centros de acopio, en conjunto con los requerimientos de tecnología y la especialización de algunos de sus productos, le permiten a la compañía mantener ciertas ventajas competitivas respecto a sus competidores. ICR considera que lo mencionado anteriormente, le permite a CBB conservar y/o fortalecer su posición competitiva en la industria y mantener buen reconocimiento de marca.
- **Eficiencia en costos:** La compañía muestra esfuerzos sostenidos por reducir sus costos, operando a través de contratos a largo plazo con los principales proveedores de suministro energético y combustibles. Además, la estrategia de posesión y/o usufructo que CBB dispone sobre sus yacimientos y materias primas le permiten a la compañía mitigar ampliamente el riesgo asociado a la dependencia con proveedores críticos. Respecto a sus clientes, la sociedad opera principalmente a través de contratos indexados a variables de carácter macroeconómico y otros factores críticos de la operación, tales como combustibles y distribución, permitiéndole traspasar a sus clientes una porción del aumento de costos.
- **Participación de mercado:** Según información proporcionada directamente por la compañía, CBB es una empresa con un fuerte

posicionamiento en el mercado del cemento y hormigones, registrando durante el ejercicio 2016 una participación en ventas en torno al 29% y 25%, respectivamente. Por lo que, en opinión de esta clasificadora, CBB es considerado uno de los principales actores de la industria.

- **Diversificación:** ICR Clasificadora de Riesgo considera que CBB es una compañía con un buen grado de diversificación por producto, que mantiene presencia significativa en líneas de productos claves. Asimismo, mantiene presencia relevante en la zona norte del país, ya que los negocios de cales se concentran principalmente en el sector minero, características que le permiten mitigar, en cierto grado, la volatilidad del sector construcción, cuyos efectos recaen directamente en el desempeño del negocio de cementos y hormigón, a nivel de despachos.
- **Situación financiera:** ICR considera que la compañía mantiene una adecuada situación financiera, debido a políticas conservadoras de endeudamiento y por la eficiente gestión de costos de la sociedad. Adicionalmente, la reciente estrategia de reestructuración y refinanciamiento de sus obligaciones, la que incluye el otorgamiento de una línea de crédito por \$20.000 millones, tendría impactos positivos en el perfil de vencimientos de su deuda, otorgándole holgura para cubrir sus obligaciones bancarias durante 2017, 2018 y 2019.

Sin embargo, potenciales escenarios adversos en la economía podrían presionar a la baja, la capacidad de generación de flujos de caja de la empresa, y deteriorar sus indicadores de cobertura y liquidez. En caso contrario, recuperaciones en el crecimiento económico deberían favorecer la generación de EBITDA e indicadores financieros de la compañía.

En términos de cobertura, el indicador de deuda financiera neta/EBITDA mejoró desde 3,01 veces (diciembre 2015) a 2,24 veces (diciembre 2016), explicado principalmente por una disminución de la deuda financiera y un mayor stock de efectivo al cierre del año. En opinión

de ICR, la compañía es capaz de cubrir sus inversiones con recursos propios, considerando que el plan de inversiones presupuestado para el 2017 se encontraría en rangos similares a los registrados en 2016 y no se incorporaría endeudamiento adicional.

## Definición de Categorías

### SOLVENCIA/BONOS

#### CATEGORÍA A

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con una muy buena capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, pero ésta es susceptible de deteriorarse levemente ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

### TÍTULOS ACCIONARIOS

#### PRIMERA CLASE NIVEL 4

Títulos accionarios con una razonable combinación de solvencia y estabilidad de la rentabilidad del emisor y volatilidad de sus retornos.

### EFFECTOS DE COMERCIO

#### NIVEL 1 o N1

Corresponde a aquellos instrumentos que cuentan con la más alta capacidad de pago del capital e intereses en los términos y plazos pactados, la cual no se vería afectada en forma significativa ante posibles cambios en el emisor, en la industria a que pertenece o en la economía.

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN BONOS			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
Dic-12	BBB+	Positiva	Cambio de tendencia
May-13	A-	Estable	Reseña anual con cambio de clasificación y tendencia
May-14	A-	Estable	Reseña anual
May-15	A-	Positiva	Reseña anual con cambio de tendencia
Nov-15	A-	Positiva	Revisión hecho esencial
Abr-16	A	Estable	Reseña anual con cambio de clasificación y tendencia
May-17	A	Estable	Reseña anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN TÍTULOS ACCIONARIOS CEMENTOS			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
May-13	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña Anual
May-14	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña Anual
May-15	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña Anual
May-16	Primera Clase Nivel 4	Estable	Reseña Anual
May-17	Primera Clase Nivel 4	N/A	Reseña Anual

HISTORIAL DE CLASIFICACIÓN EFECTOS DE COMERCIO			
Fecha	Clasificación	Tendencia	Motivo
May-13	N2/A-	Estable	Reseña anual con cambio de clasificación y tendencia
May-14	N2/A-	Estable	Reseña anual
May-15	N1/A-	Positiva	Reseña anual con cambio de clasificación y tendencia
Nov-15	N1/A-	Positiva	Revisión hecho esencial
May-16	N1/A	Estable	Reseña anual con cambio de clasificación y tendencia
May-17	N1/A	Estable	Reseña anual

La opinión de ICR Chile Clasificadora de Riesgo, no constituye en ningún caso una recomendación para comprar, vender o mantener un determinado instrumento. El análisis no es el resultado de una auditoría practicada al emisor, sino que se basa en información pública remitida a la Superintendencia de Valores y Seguros, a las bolsas de valores y en aquella que voluntariamente aportó el emisor, no siendo responsabilidad de la clasificadora la verificación de la autenticidad de la misma.